

# 5月LPR继续走平；工企利润负增程度略收敛

## 银行业行业周报

### 重点聚焦

5月22日，央行发布2023年5月LPR，1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，仍与上月持平。

### 行业和公司动态

本周，民生银行第一期金融债券发行完毕；长沙银行增持湘西长村村镇银行股份，青农商行股份被司法拍卖等。

### 数据跟踪

本周A股银行指数下降3.14%，跑输沪深300指数0.76pct，板块涨跌幅排名25/30，中国银行(-6.49%)、成都银行(-5.61%)、中信银行(-5.48%)跌幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共100亿元逆回购到期，累计进行180亿元逆回购和500亿元国库现金定存操作，净投放580亿元。另外下周将有180亿元逆回购到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周五上升3BP和8.2BP至1.44%、1.99%。

**房地产：**本周30大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比+9.2%/+17.7%，周环比-4.0%/-2.0%，商品房销售环比下行。

**转贴现：**本周票据市场利率走势有所上行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别上升17BP和18BP，分别报收1.86%和2.00%。

**宏观：**1-4月规上工业企业利润同比-20.6%（1-3月为-21.4%），自2022年7月以来连续10个月负增长，但降幅环比略有收窄；4月单月同比-18.2%（3月为-19.2%）。

### 投资建议

本周LPR报价继续持平上月，符合市场预期，利于稳定银行息差，但宏观层面规上工业企业利润和地产销售仍然较弱，经济弱复苏节奏下，银行估值修复进程也较为缓慢。目前板块静态PB仍处于0.57倍的低位，具备较高性价比，我们仍然维持“推荐”评级，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等，关注高股息的大行。

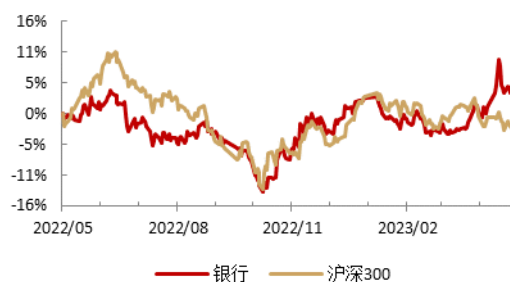
### 风险提示

- 1) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

## 1. 本周重点聚焦

**【LPR 连续九个月持平】**5 月 22 日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，5 月 LPR：1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%。这是 LPR 自 2022 年 8 月实现非对称下降之后，连续 9 个月维持不变。

### 简评：

LPR 报价继续走平符合市场预期。一方面本月 MLF 操作中标利率维持在 2.75% 水平未变，贷款利率报价基础不变；另一方面从一季度新发贷款利率来看，一般贷款利率再创新低，市场融资成本处于低位、且企业居民融资需求环比显著回升的情况下，LPR 未有进一步下调的必要性。此外，当前银行净息差处在低位，Q1 商业银行净息差显著降至 1.74%，上市银行一季报来看，40 家披露相关数据的银行中，有 19 家净息差低于 1.8%，整体制约银行资产端利率下调的空间。

后续来看，Q1 货政报告对于实体融资利率维持“推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降”的表述，存款利率市场化调整机制深化也有助于银行缓解负债成本压力，新发贷款利率或将呈现触底企稳的态势。

## 2. 行业和公司动态

### 【上市银行动态】

本周，债权方面，重庆银行，常熟银行，江阴银行，张家港商行经评级机构跟踪分析及评估，公司 A 股可转债评级仍分别为“AAA”级，“AA”级，“AA”级，“AA”级；民生银行 200 亿第一期金融债券发行完毕。

股权方面，郑州银行股东郑投控股将其持有的 1.62 亿股进行融资融券业务；青农商行由巴龙集团和巴龙建设持有的合计 7885 万股股份被司法拍卖；西安银行股东大唐西市解除了其持有的约 407 万股股份质押并进行了再质押，另一股东西安经发控股拟将所持公司 1.56 亿股转让至经发控股的子公司经开金融控股持有；长沙银行增持湘西长行村镇银行股份有限公司共计 2270 万股股份。

高管变动方面，青岛银行张巧雯女士任职董事会秘书的任职资格获准，王家春先生辞任南京银行股东监事，民生银行陈琼女士辞任该行副行长。

图 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
重庆银行	债券评估	经评级机构跟踪分析及评估，公司A股可转债仍为“AAA”级。
江阴银行	债券评估	经评级机构跟踪分析及评估，公司A股可转债仍为“AA+”级。
民生银行	债券发行	已完成发行“2023年第一期金融债券”，发行规模为人民币200亿元，3年期固定利率，票面利率为2.68%。
南京银行	高管变动	王家春先生辞任股东监事。
青岛银行	高管变动	张巧雯女士经银保监会核准任职董事会秘书。
民生银行	高管变动	陈琮女士辞任该行副行长。
郑州银行	股东融资融券	股东郑州投资控股有限公司与中信建投证券股份有限公司开展融资融券业务，将其持有的该行A股股份1.62亿股转入中信建投证券客户信用交易担保证券账户，该部分股权的所有权未发生转移。
西安银行	1) 股份解质押 2) 股份转让	(1) 股东大唐西市解除了其持有公司约407万股股份质押并进行了再质押，占其所持股份比例的0.64%。(2) 股东西安经发控股(集团)有限责任公司拟将所持公司1.56亿股，占公司总股本3.52%的股份，以协议转让方式全部转让至经发控股的子公司西安经开金融控股有限公司持有。
青农商行	股份拍卖	股东巴龙集团和巴龙建设所持该行合计7885万股股份将被司法拍卖，占其所持股份比例合计19.81%，占该行总股本合计1.42%。
常熟银行	1) 债券评估 2) 股息分配 3) 债券价格调整	(1) 经评级机构跟踪分析及评估，公司A股可转债仍为“AA+”级。(2) 根据股东大会通过的2022年度利润分配方案，决定以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向登记在册的全体普通股股东每10股派送现金股利人民币2.50元(含税)。股权登记日为2023年6月2日，现金红利发放日(除息日)为2023年6月5日。(3) “常银转债”的转股价格自2023年6月5日起由人民币8.08元/股调整为人民币7.83元/股。
张家港商	1) 债券评估 2) 股息分配 3) 债券价格调整	(1) 经评级机构跟踪分析及评估，公司A股可转债仍为“AA+”级。(2) 根据股东大会通过的2022年度利润分配方案，以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.00元(含税)，不以公积金转增股本，不送红股。股权登记日为2023年5月31日，现金红利发放日(除息日)为2023年6月1日。(3) 张行转债转股价格自人民币4.53元/股调整为人民币4.33元/股，调整后的转股价格自2023年6月1日(除权除息日)起生效。
长沙银行	1) 股份增持 2) 通知召开股东大会	(1) 董事会同意通过协议转让方式受让增持湘西长行村镇银行股份有限公司股东湖南花垣县钰锋高科技发展有限公司持有的1270万股股份、湖南同超控股有限公司持有的1000万股股份，最终交易价格以2022年12月31日为资产评估基准日的资产评估价格确定。(2) 该行将于2023年6月20日召开2022年度股东大会。
杭州银行	通知召开股东大会	将于2023年6月16日召开2022年度股东大会。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

### 3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 3.14%，跑输沪深 300 指数 0.76pct，板块涨跌幅排名 25/30，中国银行（-6.49%）、成都银行（-5.61%）、中信银行（-5.48%）跌幅居前。

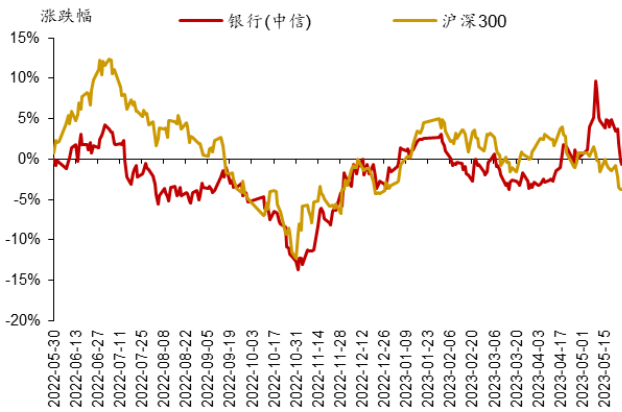
**公开市场操作：**本周央行公开市场共 100 亿元逆回购到期，累计进行 180 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存操作，净投放 580 亿元。另外下周将有 180 亿元逆回购到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 3BP 和 8.2BP 至 1.44%、1.99%。

**房地产：**本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比+9.2%/+17.7%，周环比-4.0%/-2.0%，商品房销售环比下行。

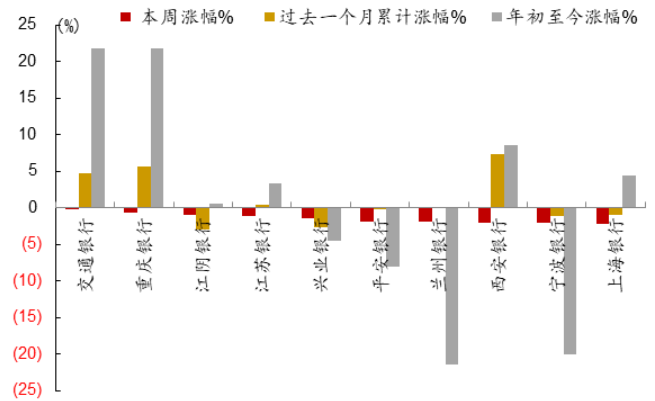
**转贴现：**本周票据市场利率走势有所上行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别上升 17BP 和 18BP，分别报收 1.86%和 2.00%。

图2 A股银行指数涨跌幅跑输沪深300



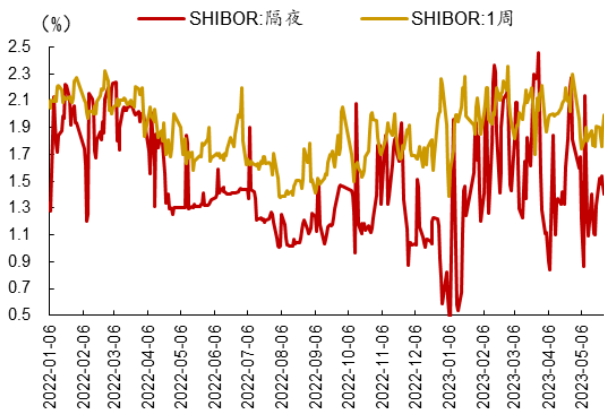
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 上周涨跌幅排名前十个股



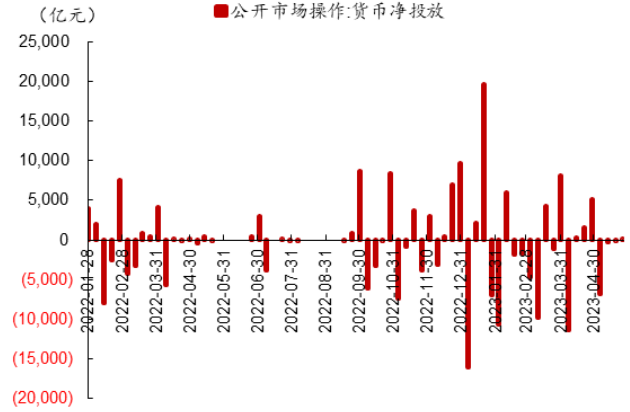
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势上行



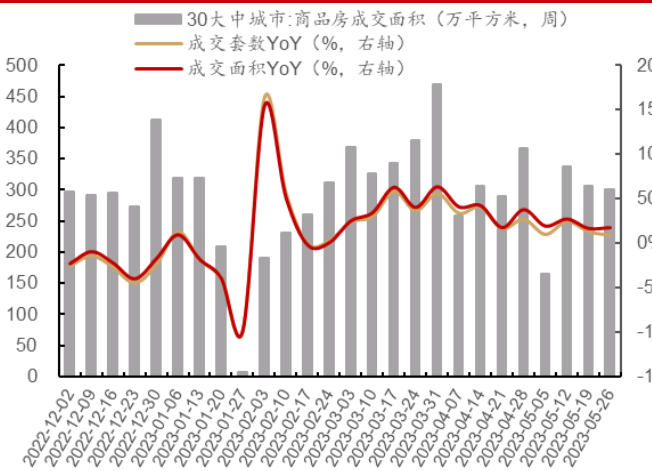
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图5 央行公开市场操作（不含国库定存和MLF）



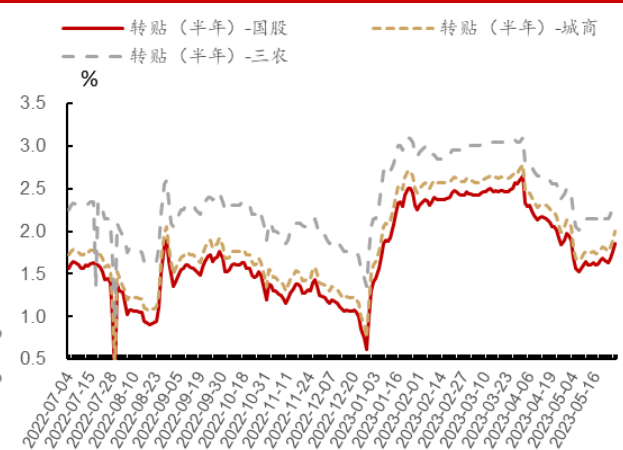
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图6 30大中城市商品房销售环比下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；注：周累计成交规模取上周六至本周五数据。

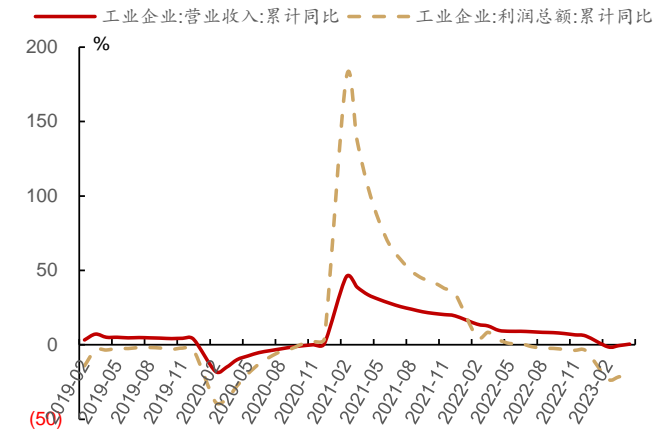
图7 转贴现利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**宏观：**1-4 月规上工业企业利润同比-20.6%（1-3 月为-21.4%），自 2022 年 7 月以来连续 10 个月负增长，但降幅环比略有收窄；4 月单月同比-18.2%（3 月为-19.2%）。

图 8 1-4 月规上工业企业利润同比-20.6%



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 9 4 月单月规上工业企业利润同比-18.2%



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 4. 投资建议

本周 LPR 报价继续持平上月，符合市场预期，利于稳定银行息差，但宏观层面规上工业企业利润和地产销售仍然较弱，经济弱复苏节奏下，银行估值修复进程也较为缓慢。目前板块静态 PB 仍处于 0.57 倍的低位，具备较高性价比，我们仍然维持“推荐”评级，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等，关注高股息的大行。

## 5. 风险提示

- 1) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。



### 分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。